음식료/유통 Analyst 박상준, CFA
RA 권용일

달러 트리 (DLTR.US)

달러 트리는 뿌리가 깊어요

- 미국의 다이소, 저가의 생활/이벤트용 용품을 판매
- multi-price 전략을 통한 basket size 확대와 단위당 이익 개선 도모
- 고유가로 인한 트래픽 둔화 우려를 trade-down 소비행태의 수혜로 방어 가능

1 분기 실적은 이익에서 컨센서스 상회

Dollar Tree 의 2026 년 1 분기 매출액은 컨센서스에 부합, 조정 EPS 는 컨센서스를 상회했다(매출액 +0.3%, 조정 EPS +12.4%). 동사의 매출액은 YoY +7.2%, 영업이익은 YoY +23.2% 성장했다. 1 분기 동일점포 기준 고객 트래픽은 -1.0% 감소한 반면, 평균 ticket 은 4.5% 증가하며 주로 ticket(객단가) 상승에 따른 영업 레버리지 효과가 이익 성장을 견인했다.

고유가에 따른 본격적인 영향은 2 분기부터 발생

동사는 FY2026 Adj. EPS 가이던스를 당초 $6.50~6.90 에서 $6.70~7.10 으로 상향했다. 가격 인상, 단기 관세율 인하 효과 및 자사주 매입소각에 따른 주식 수 감소가 상향의 주된 배경이다. 특히 연간 가이던스에 고유가에 따른 영향을 이미 반영했다고 밝혔다. 중동 분쟁에 따른 유가 상승 시점과 재고비용의 반영 시차로 인해 1 분기 운송비 및 매입 단가에 미친 영향은 없었으나, 현 수준의 높은 유가가 지속된다면 원가 부담은 2 분기부터 하반기에 걸쳐 나타날 전망이다. 이러한 비용 부담을 선반영하고도 EPS 가이던스를 상향했다는 점은 동사의 비용 통제력에 대한 자신감이 반영된 것으로 보인다.

데미지가 없을 수는 없지만

하지만 현재와 같은 고유가 환경이 지속된다면 유가로 인한 비용 부담 이외에도 인플레이션 부담에 따른 소비심리 위축으로 트래픽 둔화가 나타날 수 있다. 다만 이러한 환경이 Dollar Tree 에게 부담만은 아니다. 인플레이션이 누적되고 물가 부담이 이어지는 구간에서는 소비자의 trade-down 경향이 강화되어, 초저가 상품을 취급하는 동사는 경쟁사 대비 상대적으로 traffic 을 방어할 수 있기 때문이다. 또한 동사는 2025 년부터 시행한 Multi-pricing 전략을 통해 객단가 위주의 성장을 하고 있는데, 1 분기 말 기준 Multi-price 전환 점포가 약 5,900 개로 전체의 60% 수준으로 추가적인 객단가 상승 여력도 남아 있다. 따라서 고유가 환경이 지속되더라도 동사는 trade-down 수혜와 객단가 상승 여력을 바탕으로 실적의 하방을 방어할 수 있을 것으로 판단된다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.05.29): $116.44
목표주가 컨센서스: $121.77

▶ 투자의견 컨센서스

Stock Data

산업분류	필수소비재 판매업체
S&P 500 (5/29)	7,580.06
현재주가/목표주가	116.44 / 121.77
52주 최고/최저 ($)	142.4 / 84.71
시가총액 (백만$)	22,377
유통주식 수 (백만)	192
일평균거래량 (3M)	3,708,290

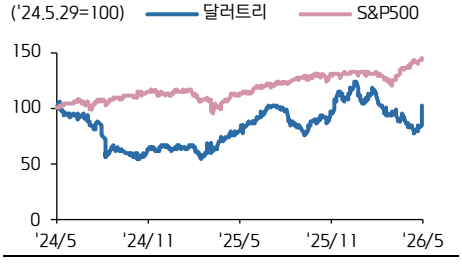
Earnings & Valuation

(백만 $)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	30,833	19,412	20,688	21,848
영업이익	1,462	1,653	1,844	1,981
OPM(%)	4.7	8.5	8.9	9.1
순이익	1,102	1,187	1,318	1,422
EPS(달러)	5.1	5.8	6.7	7.4
증가율(%)	-13.4	12.7	16.7	10.2
PER(배)	13.5	20.7	16.2	14.7
EV/EBITDA(배)	9.0	11.6	9.8	9.0
ROE(%)	19.5	30.7	31.4	28.8
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

주: FY24 수치는 Family Dollar 의 실적이 포함된 수치

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-5.3	21.7	5.1	28.5
S&P Index	10.7	6.2	10.7	28.2



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

Dollar Tree 1Q26 실적 vs 컨센서스 (단위: 십억달러)

구분	FY1Q26 실적	컨센서스	(차이)
매출액	4,971.0	4,958.0	0.3%
SSSG	3.5%	3.5%	0.0%p
조정영업이익	473.30	432.73	9.4%
(OPM)	9.5%	8.7%	0.8%p
지배주주순이익	347.30	307.19	13.1%
조정 EPS	1.74	1.55	12.4%

자료: Dollar Tree, Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치

Dollar Tree 실적 추이 및 전망 (US GAAP 기준)

(단위: USD 백만)	1Q25 05/03/25	2Q25 08/02/25	3Q25 11/01/25	4Q25 01/31/26	1Q26 05/02/26	2Q26C 08/01/26	3Q26C 10/31/26	'25 02/01/26	'26C 02/01/27	'27C 02/01/28
매출액	**4,640**	**4,570**	**4,751**	**5,451**	**4,976**	**4,842**	**5,044**	**19,412**	**20,629**	**21,849**
(YoY)	11.3%	12.3%	9.4%	9.0%	7.2%	5.9%	6.2%	10.4%	6.3%	5.9%
Consumable	2,337	2,311	2,351	2,428	2,495	2,410	2,440	9,426	9,961	10,415
(YoY)	11.7%	12.3%	8.6%	7.4%	6.8%	4.3%	3.8%	9.9%	5.7%	4.6%
Variety	2,119	2,236	2,052	2,454	2,308	2,403	2,235	8,861	9,505	10,194
(YoY)	10.9%	12.1%	10.9%	11.7%	8.9%	7.5%	8.9%	11.5%	7.3%	7.3%
Seasonal	181	20	344	565	168	22	372	1,109	1,184	1,263
(YoY)	9.0%	32.0%	5.1%	4.9%	-6.8%	8.6%	8.1%	6.0%	6.7%	6.7%
Same Store Sales	5.4%	6.5%	4.2%	5.0%	3.5%	2.8%	3.4%	5.3%	3.1%	3.2%
Ticket Growth	2.8%	3.4%	4.5%	6.3%	4.5%	2.9%	2.6%	4.3%	2.8%	2.0%
Traffic Growth	2.5%	3.0%	-0.3%	1.2%	-1.0%	-0.5%	0.8%	1.0%	0.5%	1.6%
매출총이익	**1,653**	**1,574**	**1,705**	**2,135**	**1,835**	**1,685**	**1,806**	**7,067**	**7,536**	**7,985**
(GPM)	35.6%	34.4%	35.9%	39.2%	36.9%	34.8%	35.8%	36.4%	36.5%	36.5%
판관비	**1,269**	**1,343**	**1,362**	**1,441**	**1,362**	**1,390**	**1,430**	**5,414**	**5,618**	**5,924**
(YoY)	15.5%	13.9%	12.9%	6.8%	7.3%	3.5%	5.0%	12.0%	3.8%	5.5%
(판관비율)	27.3%	29.4%	28.7%	26.4%	27.4%	28.7%	28.3%	27.9%	27.2%	27.1%
조정영업이익	**384**	**231**	**343**	**695**	**473**	**295**	**376**	**1,653**	**1,918**	**2,061**
(YoY)	0.6%	7.0%	3.8%	30.2%	23.2%	27.9%	9.6%	13.1%	16.0%	7.4%
(OPM)	8.3%	5.1%	7.2%	12.7%	9.5%	6.1%	7.5%	8.5%	9.3%	9.4%
EPS($)	**1.26**	**0.77**	**1.21**	**2.56**	**1.76**	**1.06**	**1.36**	**6.23**	**6.84**	**7.47**
(YoY)	-8.7%	14.9%	8.0%	21.3%	39.7%	37.7%	12.4%	흑전	9.8%	9.2%

자료: Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치

Dollar Tree FY26 및 2Q26 실적 가이던스

회계연도	회계연도말	실적 가이던스(환율 효과 제외 기준)
FY26 가이던스	'27. 02. 01	- 순매출(Net Sales) $20.5B~20.7B - 동일점 성장률(Comparable sales) +3.0~4.0% - Adj. DEPS $6.70~7.10
FY2Q26 가이던스	'26. 08. 01	- 순매출(Net Sales) $4.8B~4.9B - 동일점 성장률(Comparable sales) +2.5~3.5% - Adj. DEPS $1.00~1.15

자료: Dollar Tree, 키움증권 리서치

Dollar Tree 동일 점포 성장률, 고객 Traffic, 평균 ticket 분기별 추이

	FISCAL 2023					FISCAL 2024				
	Q1	Q2	Q3	Q4	YTD	Q1	Q2	Q3	Q4	YTD
TOTAL	**3.4%**	**7.8%**	**5.4%**	**6.3%**	**5.8%**	**1.7%**	**1.3%**	**1.8%**	**2.0%**	**1.7%**
Customer Traffic	5.5%	9.6%	7.0%	7.1%	7.4%	2.8%	1.4%	1.5%	0.7%	1.6%
Average Ticket	(2.1%)	(1.6%)	(1.5%)	(0.7%)	(1.5%)	(1.1%)	(0.1%)	0.3%	1.3%	0.1%
Consumables	6.9%	13.2%	11.1%	10.8%	10.5%	7.4%	4.7%	6.2%	4.2%	5.6%
Discretionary	1.2%	3.9%	1.1%	3.1%	2.3%	(3.3%)	(1.9%)	(1.8%)	0.4%	(1.5%)

	FISCAL 2025					FISCAL 2026				
	Q1	Q2	Q3	Q4	YTD	Q1	Q2	Q3	Q4	YTD
TOTAL	**5.4%**	**6.5%**	**4.2%**	**5.0%**	**5.3%**	**3.5%**				
Customer Traffic	2.5%	3.0%	(0.3%)	(1.2%)	1.0%	(1.0%)				
Average Ticket	2.8%	3.4%	4.5%	6.3%	4.3%	4.5%				
Consumables	6.4%	6.7%	3.5%	3.6%	4.8%	3.2%				
Discretionary	4.6%	6.1%	4.8%	6.2%	5.7%	3.9%				

[1] Compared to the same period in the prior fiscal year
Traffic is based on measurement of customer transactions

자료: Dollar Tree, 키움증권 리서치

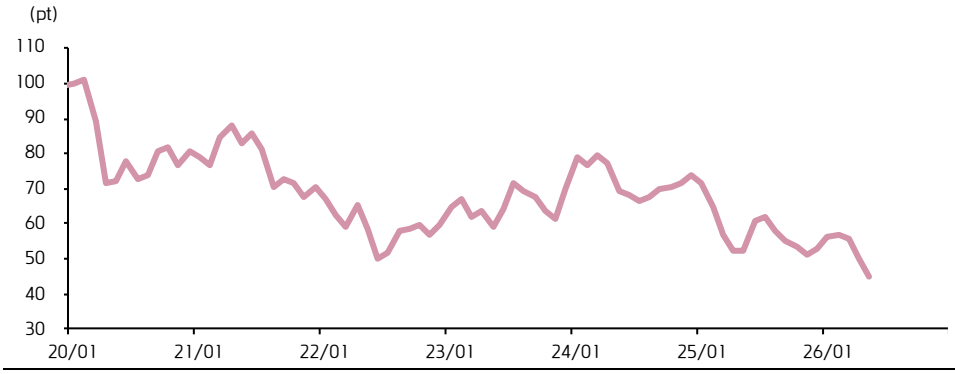
Dollar Tree 1Q26 영업이익률 변동 요인 정리

DOLLAR TREE	FY 2026 Q1	Q1 Trend Drivers
Prior Year - GAAP	**8.3%**	
Cost of sales	120	↑ Mark-on ↑ Freight ↑ Shrink ↓ Tariffs ↓ Markdowns
Selling, general and administrative	(50)	↑ Payroll ↓ Marketing investments ↓ General liability claims ↓ D&A from store investments
Transition services agreement income, net	40	↑ TSA income
Current Year - GAAP	**9.5%**	
Variance vs. Last Year	**120 bps**	

Note: Figures may not foot due to rounding

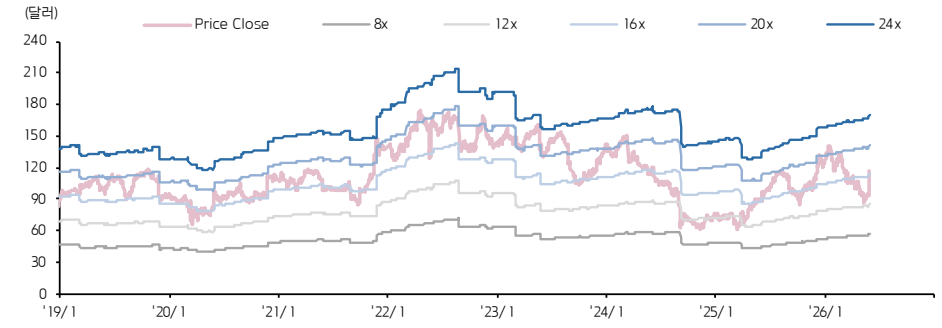
자료: Dollar Tree, 키움증권 리서치

미국 Michigan Consumer Sentiment (소비자 심리 지수) 추이



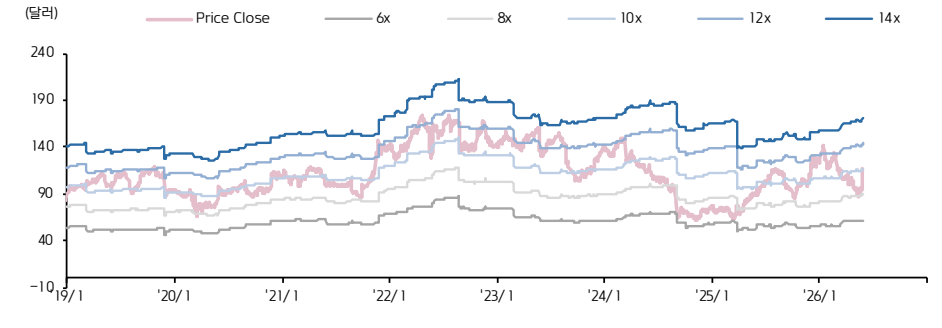
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

달러 트리 FW12M P/E 밴드 추이



자료: Refinitiv, 키움증권 리서치

달러 트리 FW12M EV/EBITDA 밴드 추이



자료: Refinitiv, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.